	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, APV, APV-AP-APVC, F, I, LV, M, P, X		
30-04-26	AAfm/M3	
30-04-25	AAfm/M3	

FELLER RATE MANTIENE EN "AAfm" EL RIESGO CRéDITO Y EN "M3" EL RIESGO DE MERCADO DE LAS CUOTAS DEL FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CAPITAL.

7 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAfm" el riesgo crédito y en "M3" el riesgo de mercado de las cuotas del Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital.

El Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital está orientado a la inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, con una duración de cartera entre 366 y 1.460 días. Adicionalmente, el Fondo puede invertir en instrumentos de capitalización, en particular, cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión.

La clasificación "AAfm" otorgada al riesgo crédito del Fondo se fundamenta en una cartera de inversión consistente con su objetivo, con un alto perfil crediticio, una adecuada diversificación por emisor y una menor volatilidad patrimonial respecto a segmento comparable. Además, incorpora la gestión de su administradora, institución relevante dentro del sistema nacional, que posee completas estructuras y políticas para la administración de este tipo de fondos. En contrapartida, considera un menor índice ajustado por riesgo en comparación al *benchmark* y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de activos.

La clasificación "M3" para el riesgo de mercado se basa en una duración de cartera en torno a 3 años, que indica una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El Fondo es manejado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de marzo de 2026, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de $4.677.796 millones, equivalentes a un 4,9% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a diciembre de 2025 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $1.048.021 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos gestionó activos por $2.572.165 millones, alcanzando una participación conjunta de 9,2% de la industria.

Al cierre de marzo 2026, el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital manejó un patrimonio de $423.148 millones, siendo un fondo grande para la Administradora y mediano para el segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años, representado un 9,7% y 7,1% del total gestionado, respectivamente.

Entre marzo 2025 y marzo 2026, el patrimonio promedio mensual del Fondo exhibió un crecimiento del 2,0%, inferior al segmento que tuvo un aumento del 15,3%. Si bien durante el período se observa un desempeño positivo de los activos y un aumento de los partícipes, el efecto sobre el patrimonio del Fondo fue contrarrestado por mayores rescates realizados. Dado lo anterior, el aporte promedio alcanzó $52,8 millones, evidenciando una disminución del 4,9% en los últimos 12 meses. Por su parte, el número de aportantes mostró un incremento de 4,7% alcanzando 8.013 partícipes al cierre de marzo de 2026.

En los últimos 12 meses, el Fondo no exhibió caídas diarias significativas de su patrimonio, obteniendo una volatilidad patrimonial menor al segmento comparable.

Durante el período de análisis, la cartera del Fondo mantuvo una composición acorde a su objetivo. Al cierre de marzo 2026, el activo estuvo compuesto por bonos bancarios (55,4%), bonos corporativos (34,9%), instrumentos del Banco Central y/o Tesorería General de la República (8,8%), depósitos a plazo (0,1%), letras hipotecarias (0,1%) y cuotas de fondos de inversión (0,002%). El porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 126 instrumentos, pertenecientes a 58 emisores. La diversificación del Fondo se considera adecuada, con un 46,1% del activo concentrado en los 5 mayores emisores.

Durante el período de revisión, la cartera del Fondo presentó una alta calidad crediticia, formando su cartera principalmente por instrumentos de emisores con clasificaciones de riesgo en rango "AAA", "AA" o equivalentes.

Consistentemente en el tiempo, la duración de la cartera se ha mantenido bajo el límite reglamentario de 1.460 días, alcanzando un promedio de 2,9 años (1.070 días) en los últimos 12 meses, manteniéndose en un rango entre 2,8 y 3,0 años.

Por otro lado, la inversión en instrumentos denominados en U.F. fue alta, promediando un 91,2% en los últimos 12 meses. Asimismo, el Fondo mantiene contratos *forward* que al cierre de marzo 2026 no altera la exposición a esta moneda. Los últimos 12 meses, en promedio, la exposición neta a la U.F. fue de 82,1%.

En los últimos 36 meses el Fondo presentó una rentabilidad promedio mensual levemente inferior al *benchmark* construido por Feller Rate para caracterizar al segmento de deuda mayor a 365 días con inversión en U.F. menor a 3 años. Por otro lado, la volatilidad de los retornos fue ligeramente menor, resultando en un índice ajustado por riesgo inferior al *benchmark* en el largo plazo.

Durante 2026 (hasta el cierre de marzo), el Fondo ha rentado un 2,2%, inferior al segmento que ha rentado un 2,5%.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Barra — Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Nicolás Barra - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad